

S-Oil (010950.KS)

공급 요인으로 인한 업황 강세 지속

목표주가 93,000원으로 8% 상향. 현재 주가는 2024년 PBR 0.8배로 밸류에이션 부담 낮음. 석유 수요 견조한 가운데 공급 전망치는 계속 낮아지는 중. 공급 타이트로 인한 견조한 업황 지속될 전망

Analyst 최영광
02)2229-6755, yk.choi@nhqv.com

계속 낮아지는 공급 전망치, 견조한 업황 지속될 전망

투자 의견 Buy 유지. 목표주가는 93,000원으로 기존 대비 8% 상향. 목표주가 상향은 예상보다 타이트한 공급 상황 및 견조한 유가와 정제마진을 반영해 2024년 영업이익 전망치 8% 상향한데 기인. S-Oil의 현재 주가는 2024년 PBR 0.8배 수준으로 밸류에이션 부담 낮음

수요가 견조한 가운데 공급 요인으로 인한 유가 강세 지속 중. 공급을 크게 확대 하던 Non-OPEC의 추가 증산 여력 축소되며, 2024년 연간 타이트한 공급 상황 지속될 전망. 참고로 EIA는 2024년 석유 수요가 전년 대비 143만 b/d(+1.4% y-y) 증가하고, 공급은 전년 대비 38만b/d(+0.4% y-y) 증가할 것으로 전망하고 있는데, 공급 전망치는 2023년 8월 이후 계속 낮아지는 중

2024년 정제설비 순증설 규모는 80~100만b/d로 수요 증가량을 하회해 견조한 정제마진 지속 가능할 것. 2024년 S-Oil의 정기보수 규모는 9.6만b/d로 전년 (25.3만b/d) 대비 크게 축소. 견조한 업황을 온전히 누릴 수 있을 것

1Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

1분기 매출액 9.3조원(-5.0% q-q), 영업이익 5,483억원(흑자 전환 q-q, 영업이익률 5.9%) 기록하며 컨센서스 상회할 전망. 2023년 12월 저점으로 유가는 점진적으로 상승. 정제마진도 개선되는 가운데 가격 상승에 따른 긍정적 래깅 효과로 실적 개선 폭 크게 나타날 것. 1분기 평균 OSP(Official Selling Price)가 2.2달러로 전분기 평균 3.9달러 대비 낮아진 점도 긍정적

S-Oil 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E					2Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	9,078	7,820	9,000	9,830	9,335	2.8	-5.0	9,318	9,219	9,562
영업이익	516	36	859	-56	548	6.3	흑전	508	476	432
영업이익률	5.7	0.5	9.5	-0.6	5.9			5.5	5.2	4.5
세전이익	355	-34	737	74	451	27.0	511.5	422	471	351
(지배)순이익	265	-22	545	161	285	7.5	77.5	267	340	222

자료: S-Oil, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가 93,000원 (상향)
현재가 (24/03/13) 73,800원

업종	화학
KOSPI / KOSDAQ	2,693.57 / 889.93
시가총액(보통주)	8,308.6십억원
발행주식수(보통주)	112.6백만주
52주 최고가('23/04/13)	82,800원
최저가('23/07/07)	63,400원
평균거래대금(60일)	16,786백만원
배당수익률(2024E)	2.85%
외국인지분율	78.2%

주요주주

Aramco 외 7 인	63.4%
국민연금공단	7.3%

주가상승률

	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	11.0	-7.2	-9.3
상대수익률 (%p)	3.4	-12.6	-18.9

	2022	2023	2024E	2025F
매출액	42,446	35,727	37,364	37,018
증감률	54.6	-15.8	4.6	-0.9
영업이익	3,405	1,355	1,903	1,940
증감률	59.0	-60.2	40.5	2.0
영업이익률	8.0	3.8	5.1	5.2
(지배지분)순이익	2,104	949	1,166	1,189
EPS	18,504	8,370	10,286	10,486
증감률	52.7	-54.8	22.9	1.9
PER	4.5	8.3	7.2	7.0
PBR	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.2	5.9	4.6	4.4
ROE	27.2	10.7	12.0	11.2
부채비율	131.2	140.7	140.6	142.6
순차입금	3,462	3,976	4,304	4,761

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

S-Oil은 1976년 설립된 정유사. 사우디아라비아의 국영 석유회사인 Aramco의 자회사(지분율 63.41%)로 안정적으로 원유를 조달받고 있음. 2021년 기준 매출액 비중은 정유 73.5%, 석유화학 17.0%, 운할기유 9.5%로 구성. '비전 2030'을 통해 2030년까지 탄소배출량 BAU 대비 35% 감축하고, 2026년 6월 Shaheen 프로젝트 완공 통해 석유화학 부문 비중을 25%까지 확대할 계획. Aramco와 블루 암모니아 및 블루 수소 도입/유통 사업을 추진할 계획

Share price drivers/Earnings Momentum

- 모회사 Aramco를 통한 안정적인 원유 조달
- 유가 상승 시 재고평가손익 발생에 따른 영업이익 개선
- 석유화학 설비 확장을 통한 사업 포트폴리오 다변화
- PO, PX, Benzene 등 석유화학 제품 스프레드 개선

Downside Risk

- 친환경 트렌드로 인한 중장기적 원유 수요 감소
- 유가 하락 시 재고평가손실 발생에 따른 영업이익 훼손
- 신규 증설에 따른 공급 부담으로 석유화학 제품 스프레드 축소

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
Exxon Mobil	12.3	11.6	1.8	1.8	15.1	15.5
Valero Energy	9.7	11.6	1.8	1.7	18.8	15.1
Chevron	12.2	11.0	1.7	1.7	14.0	15.5

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023	2024E	2025F
PER	7.1	4.5	8.3	7.2	7.0
PBR	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8
PSR	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	21.8	27.2	10.7	12.0	11.2
ROIC	19.1	23.8	9.7	11.2	10.4

자료: NH투자증권 리서치본부

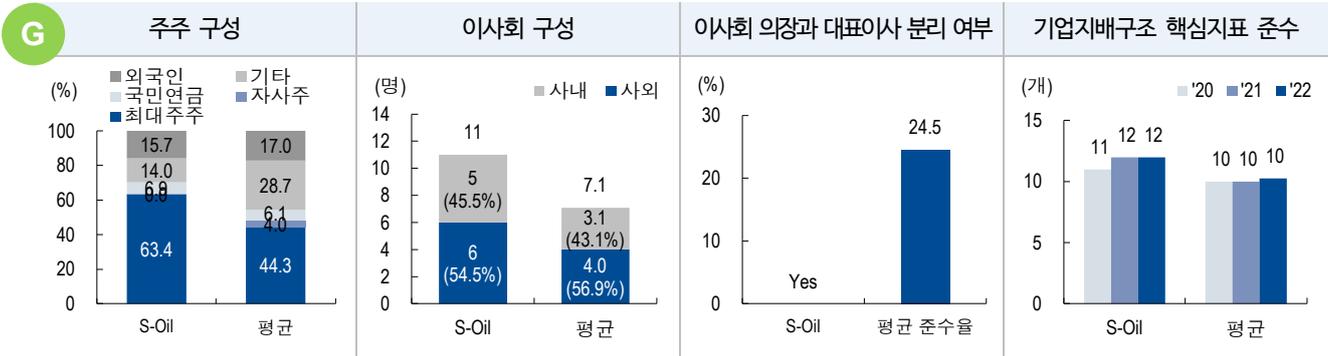
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

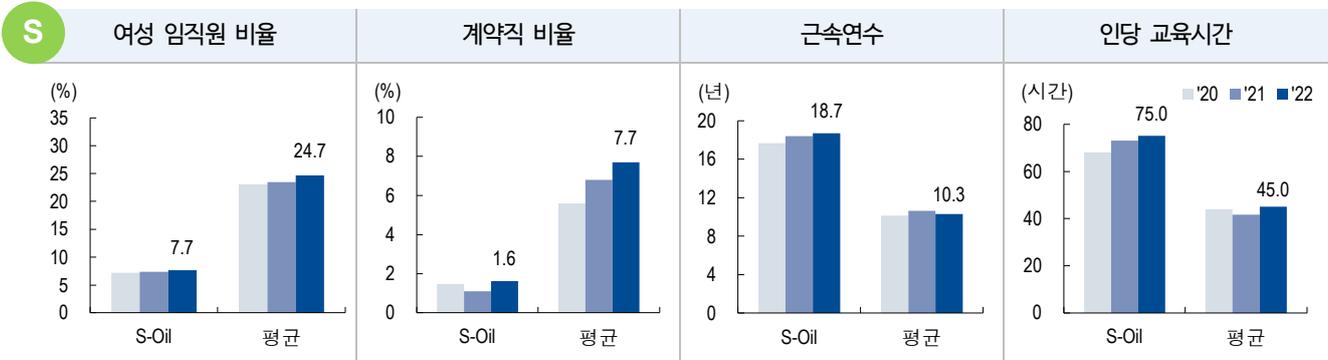
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	28,558	17,890	16,322	20,891	25,463	24,394	16,830	27,464	42,446
영업이익	-290	818	1,617	1,373	639	420	-1,099	2,141	3,405
영업이익률(%)	-1.0	4.6	9.9	6.6	2.5	1.7	-6.5	7.8	8.0
세전이익	-386	813	1,575	1,645	332	110	-1,168	1,878	2,899
순이익	-288	631	1,205	1,246	258	65	-796	1,379	2,104
지배지분순이익	-288	631	1,205	1,246	258	65	-796	1,379	2,104
EBITDA	50	1,091	1,904	1,667	995	1,033	-468	2,793	4,055
CAPEX	912	654	1,064	2,414	2,041	827	547	272	599
Free Cash Flow	-33	1,821	658	-1,271	-2,330	-148	1,084	1,205	680
EPS(원)	-2,563	5,525	10,494	10,870	2,266	573	-7,072	12,114	18,504
BPS(원)	42,100	46,224	54,814	58,682	55,480	55,715	48,733	59,929	72,754
DPS(원)	150	2,400	6,200	5,900	750	200	0	3,800	5,500
순차입금	2,478	868	496	2,622	5,613	5,811	4,709	3,582	3,462
ROE(%)	-11.7	12.3	20.5	18.8	3.9	1.0	-13.1	21.8	27.2
ROIC(%)	-6.1	13.8	25.5	21.3	5.9	2.5	-10.1	19.1	23.8
배당성향(%)	-5.9	42.8	57.9	53.3	32.7	34.4	0.0	31.0	29.4
배당수익률(%)	0.3	3.0	7.3	5.0	0.8	0.2	0.0	4.4	6.6
순차입금 비율(%)	50.5	16.1	7.8	38.3	86.8	89.4	82.9	51.3	40.8

자료: S-Oil, NH투자증권 리서치본부

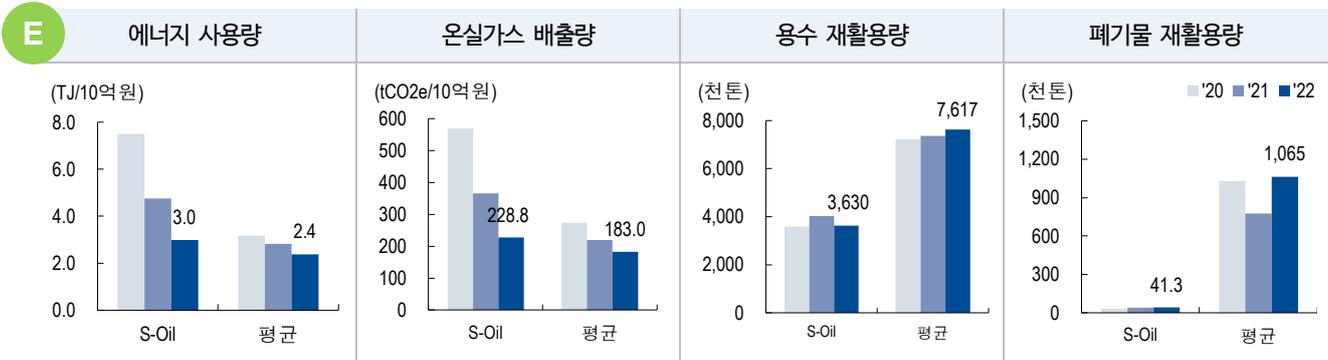
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: S-Oil, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: S-Oil, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: S-Oil, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2009.6	- 온산공장, 정부 및 시민단체와 자율 환경협약 체결
	2010.11	- 대기질 개선 위한 악취저감시설 설치
S	2012.10	- 온산공장 정유업계 최초 공간안전인증 획득
	2022.5	- 울산공장 Alkylation 공정 화재 발생으로 인명피해 발생
G	2000.1	- 쌍용양회 지분 28%를 모두 자사주로 흡수함으로써 쌍용그룹에서 분리
	2014.7	- 한전에너지가 보유한 S-Oil 주식(약 3,200만주) 전량 Aramco에 매각

자료: S-Oil, NH투자증권 리서치본부

**목표주가 93,000원
으로 상향**

S-Oil에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가는 기존 86,000원에서 93,000원으로 8% 상향한다. 목표주가 상향은 2024년 영업이익 전망치를 기존 대비 8% 상향한데 기인한다. 예상보다 타이트한 공급 상황, 이로 인한 견조한 유가와 정제마진을 반영해 정유 사업부문 영업이익 전망치를 상향했다. S-Oil의 현재 주가는 2024년 PBR 기준 0.8배에 거래 중으로 밸류에이션 부담도 낮다.

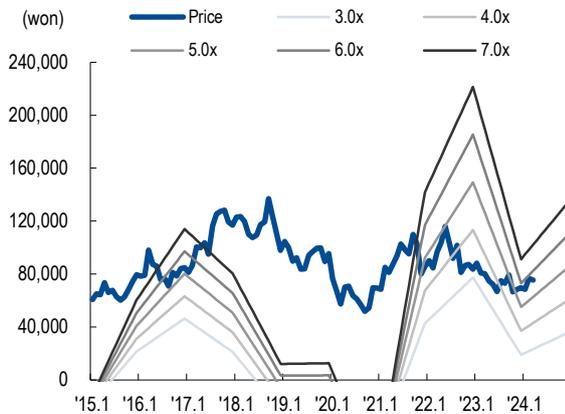
표1. S-Oil 목표주가 산정

(단위: %, 배, 원)

	EBITDA	Multiple	적정가치	비고
영업부문가치				
- 정유	1,537	5.5	8,452	'24년 EBITDA. 글로벌 비교기업 평균 멀티플 부여
- 화학	465	4.8	2,232	'24년 EBITDA. 국내 비교기업 평균 멀티플 부여
- 윤활기유	789	5.5	4,341	'24년 EBITDA. 글로벌 비교기업 평균 멀티플 부여
기업가치			15,025	
- 순차입금			4,304	'24년 말 추정 순차입금
- 우선주 시가총액			198	
적정 NAV			10,523	
보통주발행주식수(천주)			112,583	
주당 NAV			93,468	
목표주가(원)			93,000	

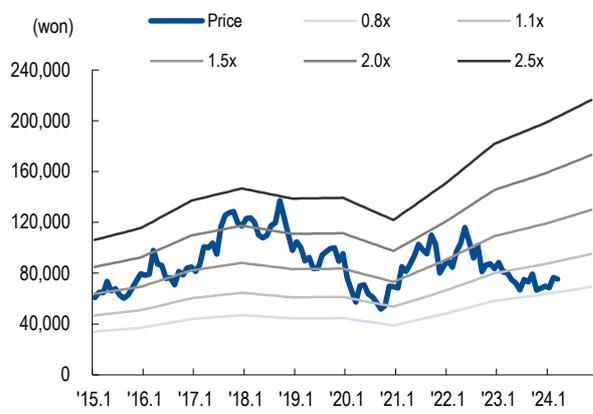
자료: S-Oil, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. EV/EBITDA Band



자료: NH투자증권 리서치본부

그림2. PBR Band



자료: NH투자증권 리서치본부

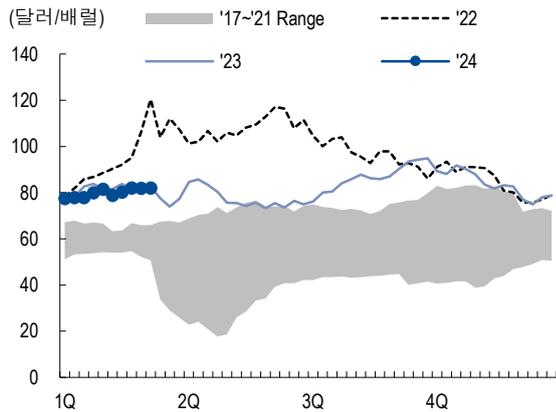
**낮아지는 석유 공급
전망치**

수요가 견조한 가운데 공급 요인으로 인해 유가 강세가 지속되고 있다. 2023년 12월 배럴당 77달러를 기록했던 두바이유 가격은 현재 83달러까지 상승했다. OPEC의 감산 기조 속 Non-OPEC의 공급 확대 여력이 축소되면서 타이트한 공급 상황이 지속될 전망이다. 2024년 OPEC의 산유량은 전년 대비 32만b/d 감소하고, Non-OPEC의 산유량은 전년 대비 69만b/d 증가할 것으로 예상되는데, 그 규모는 2022년 184만b/d, 2023년 255만b/d 대비 크게 낮다. 참고로 EIA는 2024년 3월 ‘Short-Term Energy Outlook’을 통해 2024년 석유 수요는 전년 대비 143만b/d(+1.4% y-y) 증가하고, 공급은 전년 대비 38만b/d(+0.4% y-y) 증가할 것으로 전망하고 있는데, 공급 전망치는 2023년 8월 이후 계속 낮아지고 있다.

**정기보수 규모 축소,
견조한 업황 온전히
누릴 것**

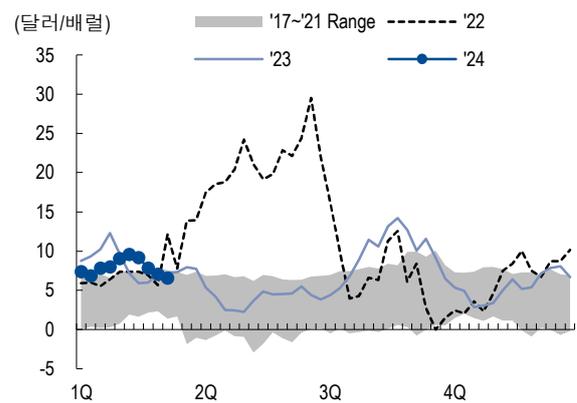
2024년 정제설비의 순증설 규모는 약 80~100만b/d 수준으로 파악되는데, 이는 수요 증가량 143만b/d를 하회한다. 신규 설비가 온전히 가동되기까지 약 1~2년이 소요되는 점을 고려하면 실제 공급 증가량은 더욱 적을 것으로 예상하며, 견조한 정제마진은 지속 가능할 것으로 전망한다. 특히, 2024년 S-Oil의 정기보수 규모가 전년 대비 크게 축소(2023년 25.3만b/d, 2024년 9.6만b/d)됨에 따라 견조한 업황을 온전히 누릴 수 있을 전망이다.

그림3. 두바이유 가격 추이



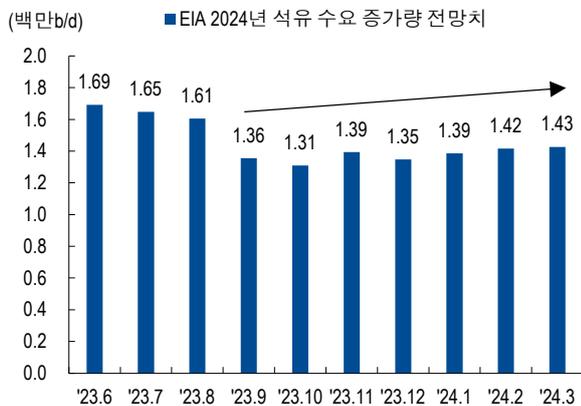
자료: Petronet, NH투자증권 리서치본부

그림4. 싱가포르 정제마진 추이



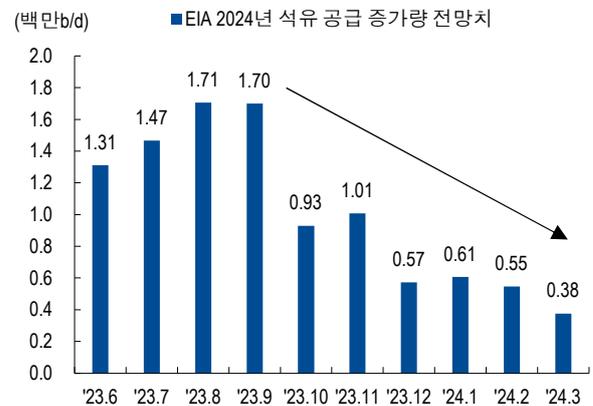
자료: Refinitive, NH투자증권 리서치본부

그림5. 2024년 석유 수요 전망치 변화 - 견조



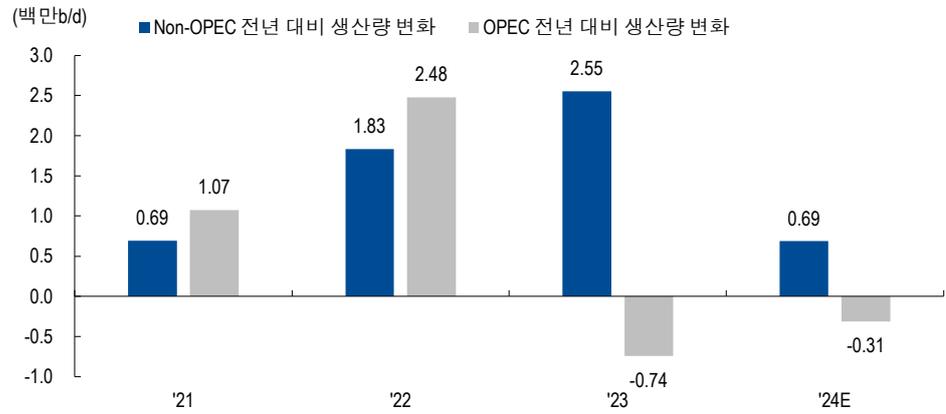
자료: EIA, Short-Term Energy Outlook, NH투자증권 리서치본부

그림6. 2024년 석유 공급 전망치 변화 - 하향 조정 지속



자료: EIA, Short-Term Energy Outlook, NH투자증권 리서치본부

그림7. 타이트한 공급은 OPEC의 감산 기조 및 Non-OPEC의 제한적인 공급 확대 여력에 기인



자료: EIA, Short-Term Energy Outlook, NH투자증권 리서치본부

표2. S-Oil 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2022	2023	2024E	2025F
매출액	- 수정 후	42,446	35,727	37,364	37,018
	- 수정 전	-	-	36,091	36,219
	- 변동률	-	-	3.5	2.2
영업이익	- 수정 후	3,405	1,355	1,903	1,940
	- 수정 전	-	-	1,766	1,846
	- 변동률	-	-	7.8	5.1
영업이익률(수정 후)		8.0	3.8	5.1	5.2
EBITDA		4,055	2,035	2,791	3,009
(지배지분)순이익		2,104	949	1,166	1,189
EPS	- 수정 후	18,504	8,370	10,286	10,486
	- 수정 전	-	-	9,635	10,207
	- 변동률	-	-	6.8	2.7
PER		4.5	8.3	7.2	7.0
PBR		1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA		3.2	5.9	4.6	4.4
ROE		27.2	10.7	12.0	11.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. S-Oil 분기 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024E
매출액	9,078	7,820	9,000	9,830	9,335	9,562	9,186	9,282	42,446	35,727	37,364
정유	7,277	6,000	7,199	7,782	7,263	7,494	7,150	7,268	34,005	28,257	29,174
화학	1,039	1,009	1,125	1,212	1,250	1,232	1,216	1,213	5,026	4,385	4,911
유탄기유	763	811	676	836	823	836	819	801	3,416	3,085	3,279
y-y	-2.3	-31.7	-19.1	-7.2	2.8	22.3	2.1	-5.6	54.6	-15.8	4.6
정유	1.4	-35.1	-20.2	-9.1	-0.2	24.9	-0.7	-6.6	68.4	-16.9	3.2
화학	-24.0	-22.5	-3.2	1.4	20.3	22.1	8.1	0.1	7.9	-12.8	12.0
유탄기유	2.8	-8.7	-28.5	-0.5	7.9	3.2	21.2	-4.2	30.6	-9.7	6.3
영업이익	516	36	859	-56	548	432	510	413	3,407	1,355	1,903
정유	291	-292	666	-266	300	198	266	178	2,347	399	943
화학	29	82	45	47	51	44	52	45	-50	204	192
유탄기유	196	247	147	226	197	190	191	191	1,110	816	769
y-y	-61.3	-97.9	67.9	적지	6.3	1,086	-40.7	흑전	59.1	-60.2	40.5
정유	-75.8	적전	745.4	적지	3.3	흑전	-60.0	흑전	158.4	-83.0	136.2
화학	흑전	355.6	-19.1	흑전	73.1	-46.4	15.0	-4.7	적전	흑전	-5.9
유탄기유	0.3	-4.8	-60.9	-19.1	0.8	-23.0	29.7	-15.7	12.3	-26.5	-5.8
영업이익률	5.7	0.5	9.5	-0.6	5.9	4.5	5.5	4.5	8.0	3.8	5.1
정유	4.0	-4.9	9.3	-3.4	4.1	2.6	3.7	2.4	6.9	1.4	3.2
화학	2.8	8.1	4.0	3.9	4.1	3.6	4.3	3.7	-1.0	4.6	3.9
유탄기유	25.7	30.4	21.8	27.0	24.0	22.7	23.3	23.8	32.5	26.4	23.4

주1: IFRS 연결기준; 주2: 2023 사업부문별 실적은 4분기 성과급 비용 반영 전 실적

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2022/12A	2023/12	2024/12E	2025/12F
매출액	42,446	35,727	37,364	37,018
증감률 (%)	54.6	-15.8	4.6	-0.9
매출원가	38,291	33,632	34,686	34,310
매출총이익	4,155	2,095	2,678	2,708
Gross 마진 (%)	9.8	5.9	7.2	7.3
판매비와 일반관리비	749	741	775	768
영업이익	3,405	1,355	1,903	1,940
증감률 (%)	59.0	-60.2	40.5	2.0
OP 마진 (%)	8.0	3.8	5.1	5.2
EBITDA	4,055	2,035	2,791	3,009
영업외손익	-507	-223	-369	-376
금융수익(비용)	-324	-391	-454	-475
기타영업외손익	-182	167	84	98
종속, 관계기업관련손익	0	1	1	1
세전계속사업이익	2,899	1,132	1,534	1,565
법인세비용	794	183	368	376
계속사업이익	2,104	949	1,166	1,189
당기순이익	2,104	949	1,166	1,189
증감률 (%)	52.7	-54.9	22.9	2.0
Net 마진 (%)	5.0	2.7	3.1	3.2
지배주주지분 순이익	2,104	949	1,166	1,189
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	8	7	5	3
총포괄이익	2,113	956	1,171	1,193

Valuations/profitability/stability

	2022/12A	2023/12	2024/12E	2025/12F
PER(X)	4.5	8.3	7.2	7.0
PBR(X)	1.1	0.9	0.8	0.8
PCR(X)	2.5	4.0	3.1	2.9
PSR(X)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(X)	3.2	5.9	4.6	4.4
EV/EBIT(X)	3.8	8.9	6.7	6.8
EPS(W)	18,504	8,370	10,286	10,486
BPS(W)	72,754	79,255	87,201	95,231
SPS(W)	377,021	317,342	331,883	328,803
자기자본이익률(ROE, %)	27.2	10.7	12.0	11.2
총자산이익률(ROA, %)	11.0	4.5	5.0	4.6
투자자본이익률(ROIC, %)	23.8	9.7	11.2	10.4
배당수익률(%)	6.6	2.4	2.8	3.0
배당성장률(%)	29.4	20.2	20.3	20.8
총현금배당금(십억원)	640	198	245	256
보통주 주당배당금(W)	5,500	1,700	2,100	2,200
순부채(현금)/자기자본(%)	40.8	43.0	42.3	42.9
총부채/자기자본(%)	131.2	140.7	140.6	142.6
이자발생부채	5,220	6,886	7,956	9,196
유동비율(%)	112.1	108.3	98.7	92.8
총발행주식수(mn)	117	117	117	117
액면가(W)	2,500	2,500	2,500	2,500
주가(W)	83,400	69,600	73,800	73,800
시가총액(십억원)	9,606	8,034	8,507	8,507

Statement of financial position

(십억원)	2022/12A	2023/12	2024/12E	2025/12F
현금및현금성자산	1,310	2,637	3,366	4,132
매출채권	2,304	2,350	2,115	2,009
유동자산	9,206	10,524	10,385	10,671
유형자산	9,588	10,911	13,226	15,361
투자자산	139	163	199	252
비유동자산	10,407	11,724	14,077	16,265
자산총계	19,613	22,247	24,462	26,936
단기성부채	2,609	3,910	4,497	5,173
매입채무	3,172	3,331	3,498	3,742
유동부채	8,213	9,722	10,525	11,497
장기성부채	2,611	2,977	3,459	4,022
장기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	2,917	3,284	3,769	4,335
부채총계	11,130	13,006	14,294	15,831
자본금	292	292	292	292
자본잉여금	1,332	1,332	1,332	1,332
이익잉여금	6,829	7,579	8,501	9,434
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	8,483	9,241	10,168	11,104

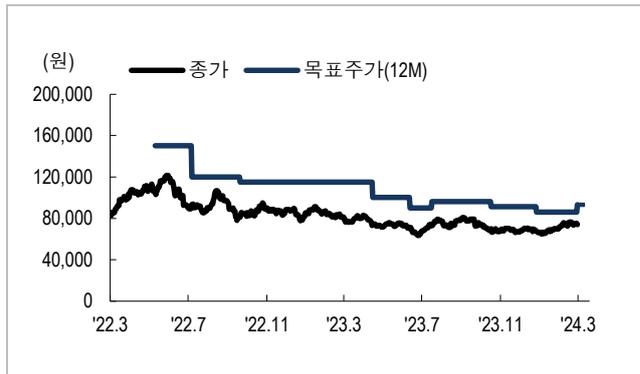
Cash flow statement

(십억원)	2022/12A	2023/12	2024/12E	2025/12F
영업활동 현금흐름	1,279	2,027	3,136	3,036
당기순이익	2,104	949	1,166	1,189
+ 유/무형자산상각비	650	680	888	1,069
+ 종속, 관계기업관련손익	0	-1	-1	-1
+ 외화환산손실(이익)	-218	0	0	0
Gross Cash Flow	3,738	1,948	2,647	2,892
- 운전자본의증가(감소)	-2,132	399	1,083	779
투자활동 현금흐름	-773	-1,994	-3,244	-3,265
+ 유형자산 감소	30	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-599	-2,000	-3,200	-3,200
+ 투자자산의매각(취득)	-5	-24	-35	-52
Free Cash Flow	680	27	-64	-164
Net Cash Flow	506	33	-108	-229
재무활동 현금흐름	-1,142	1,294	837	995
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-1,142	1,294	837	995
현금의증가	-635	1,327	728	766
기말현금 및 현금성자산	1,310	2,637	3,366	4,132
기말 순부채(순현금)	3,462	3,976	4,304	4,761

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.03.14	Buy	93,000원(12개월)	-	-
2024.01.10	Buy	86,000원(12개월)	-18.1%	-11.2%
2023.10.31	Buy	91,000원(12개월)	-24.8%	-22.4%
2023.07.31	Buy	96,000원(12개월)	-21.7%	-15.9%
2023.06.26	Buy	90,000원(12개월)	-24.0%	-18.1%
2023.04.28	Buy	100,000원(12개월)	-26.7%	-24.4%
2022.10.03	Buy	115,000원(12개월)	-26.9%	-17.5%
2022.07.20	Buy	120,000원(12개월)	-23.0%	-11.3%
2022.05.24	Buy	150,000원(12개월)	-29.2%	-19.0%

S-Oil (010950.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 12월 31일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
80.8%	19.2%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'S-Oil'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'S-Oil'(을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.